



金融投资专业理财

硅铁&锰硅月报

2023年10月31日

终端需求有待观望，双硅预计延续震荡

摘要

10月份，双硅期现均弱势运行。月初，兰炭震荡，矿价盘整，化工焦坚挺，随着枯水期到来，电费上涨，厂家成本压力持续，受利润影响，锰硅开工连续下行。需求方面，锰硅主流钢招较为消极，进场缓慢，定价不及预期；不过钢招对硅铁采购态度相对较为积极，中下旬，受能耗管控消息扰动，供应收紧预期抬升，同时，宏观释放利好，双硅跟随板块上行。受终端需求疲软拖累，钢材累库，钢厂利润低位，检修减产范围扩大，炉料需求承压，上下游博弈，现货成交较为僵持，盘面涨幅受限，从业者信心不足。

展望后市，能耗管控情况尚未正式执行，11月硅铁产量或有下降；在供需偏宽的格局下，锰硅开工水平依然高于往年同期，预计后续也将向下调整。需求方面，下游采购情绪较弱，减产范围扩大，海外需求表现也一般，贸易商入场较谨慎，市场信心有待修复；同时，钢厂现阶段开工水平也高于往年同期，在终端需求不确定性较高的情况下，后续铁水产量预计减少，高炉产能回落，炉料需求进一步承压。成本方面，随着迎峰度冬到来，煤焦进入旺季，电费上行，双硅成本抬升，底部支撑较强，下方空间有限。整体而言，双硅上方受弱需求限制，下方存在较强的成本支撑，预计11月延续震荡格局。关注后续行业政策信号和钢厂利润修复情况。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
监证许可【2011】1780号

研究员：蔡跃辉
期货从业资格号 F0251444
期货投资咨询从业证书号 Z0013101
助理研究员：
李秋荣 期货从业资格号 F03101823
王凯慧 期货从业资格号 F03100511

咨询电话：059586778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯

 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

第一部分：硅铁硅锰市场行情回顾.....	2
一、硅铁市场行情回顾.....	2
二、锰硅市场行情回顾.....	3
第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析	4
一、供给情况	4
1. 硅铁厂家开工率及产量	4
2. 锰硅厂家开工率及产量	4
二、库存	5
1. 硅铁库存.....	5
2. 锰硅库存.....	6
三、进出口情况.....	6
1. 锰矿进口量及港口库存	6
2. 硅铁出口量	7
四、下游需求&宏观市场.....	8
1. 五大钢种硅铁&锰硅需求量	8
2. 钢厂高炉开工率.....	9
3. 下游需求情况	10
五、总结与展望.....	11
免责声明	12

第一部分：硅铁硅锰市场行情回顾

一、硅铁市场行情回顾

10 月份，硅铁期现均弱势运行。月初，硅石持稳，兰炭价格下调，企业亏损，开工下滑，现货底部下移。长假期间硅铁厂家生产持稳，宁夏复产一台硅铁矿热炉；内蒙古大厂生产处于调试，生产成本下移进一步修复厂家利润，硅铁企业生产积极性较高，整体开工率继续增加。南北方钢厂均有进场采购，市场情绪较为高涨。月中，兰炭企业亏损，原料价格下探后补涨，部分地区电费上涨，成本支撑上移，但硅铁现货延续弱势调整，除内蒙地区其余厂家多处亏损，整体生产积极性不高，厂家基本在交付 9 月份订单，开工波动不大。需求方面，钢材需求一般，钢价走弱，钢厂利润不佳，检修停产消息传出，部分钢厂 10 月招标定价环比节前下降，采购商有悲观情绪，黑色行情弱势调整。月末，兰炭价格松动，硅铁厂家利润有所修复，开工小幅回升，宏观提振盘面走强，但实际需求释放缓慢，钢厂利润处于年内低位，新一轮钢招进场缓慢，钢厂减产范围扩大，下游压价态度较强，硅铁出货不畅，需求承压明显。截至 10 月 31 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 6900 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 6900 元/吨；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 6800 元/吨。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

10月份，锰硅期现均弱势运行。月初，锰矿到港量稳定，矿价盘整运行，化工焦偏强运行，节后云南丰水期结束，电费上涨，整体成本支撑延续偏强。广西厂家电费较高，部分厂家进行避峰生产；贵州厂家开工高位；宁夏及内蒙地区厂家多排单生产为主，个别厂家结束检修复产，锰硅整体供应有小幅增加。需求方面，主流钢招较为拖延，下游仍存压价情绪，上下游博弈。月中，矿价延续盘整，枯水期电费上涨，盘面下行，锰硅现货报价松动，厂家利润受挤压，开工下滑。需求方面，钢招表现不及预期，市场有观望心态，钢价震荡，利润低位，检修情况增加，炉料需求收缩。月末，化工焦延续坚挺，厂家成本压力高位，部分厂家亏损扩大进行停减产，宁夏下发四季度能耗控制文件，部分厂家观望为主，内蒙多数厂家交付订单，低价惜售，南方厂家保持低开工。不过钢价震荡下行，钢厂亏损，检修停减产范围扩大。宏观方面，政策释放超预期利好，铁水产量小幅回升，高炉产能延续高位，短期市场交易信心回升，但基本面矛盾未明显改善，上下游成交依旧僵持，11月钢招将入场，底部存一定支撑，需持续关注钢厂利润情况。截至10月31日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6680 元/吨；云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均报价 6800 元/吨；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6750 元/吨。



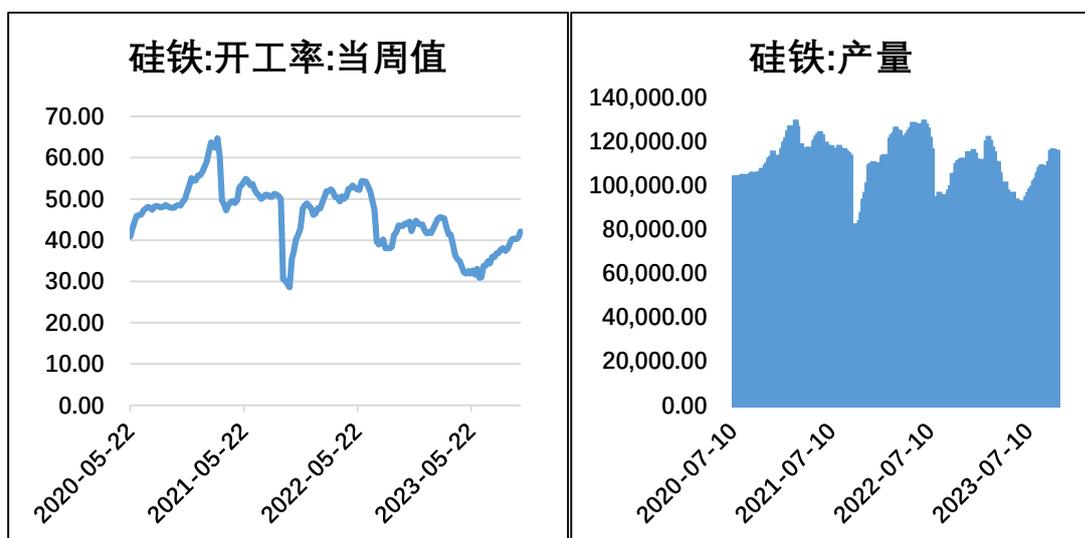
图表来源：wind 瑞达期货研究院

第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析

一、供给情况

1. 硅铁厂家开工率及产量

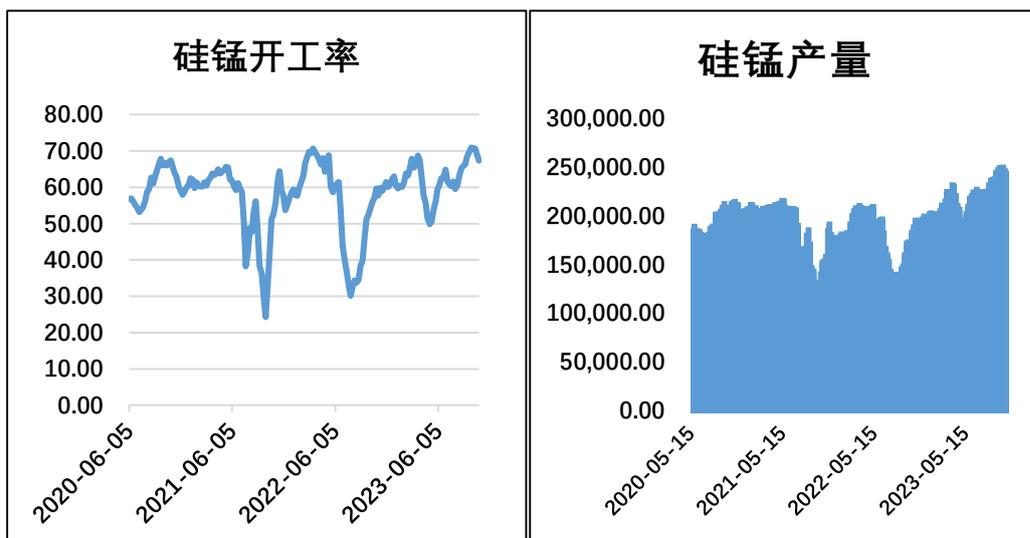
截至 10 月 27 日，Mysteel 统计全国 121 家独立硅铁企业样本开工率（产能利用率）42.13%。全国硅铁产量（周供应）：11.51 万吨。上半月，原料兰炭价格下探后补涨，硅石持稳，部分地区电费上涨，成本偏强，硅铁现货弱势调整，进一步挤压厂家利润，除内蒙地区其余厂家多处亏损，厂家生产积极性不高，采购商有悲观情绪。中下旬，兰炭价格松动，厂家利润小幅修复，不过市场延续观望，厂家接单承压，提产意愿不大。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

2. 锰硅厂家开工率及产量

截至 10 月 27 日，Mysteel 统计全国 121 家独立锰硅企业样本开工率（产能利用率）67.35%。全国锰硅产量（周供应）：243460 吨。月初，矿价盘整运行，厂家即期利润尚可，保持高位生产，供应持续增量，不过现货成交一般。月中以后，现货报价松动，钢招表现一般，盘面下行，厂家出货压力增加，开工下滑，但仍在高位。

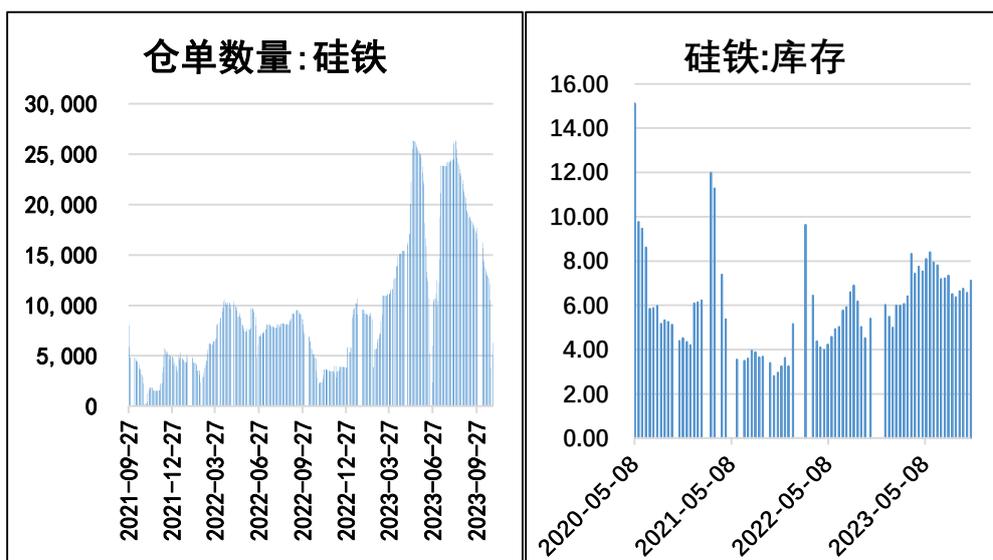


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

二、库存

1. 硅铁库存

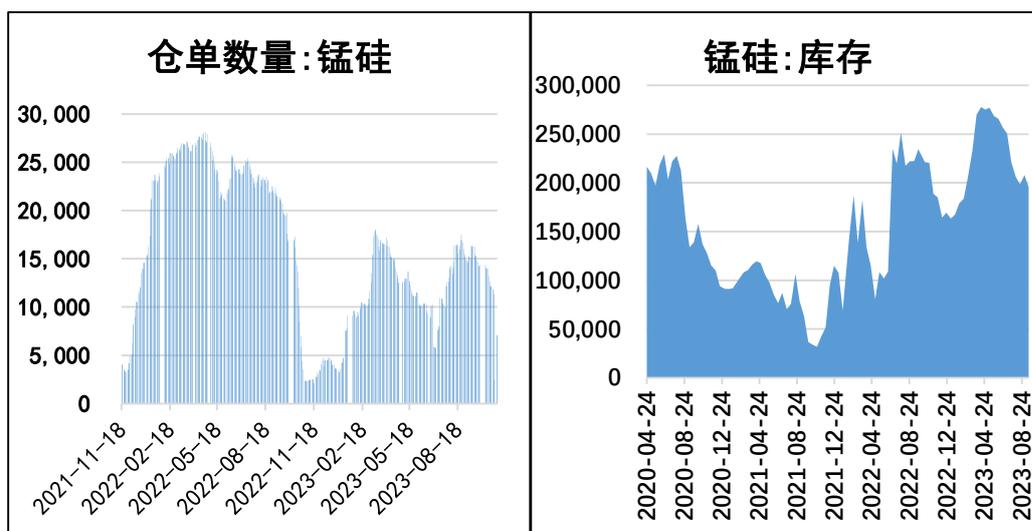
截至 10 月 26 日, Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本(全国产能占比 63.54%): 全国库存量 7.12 万吨。截至 2023 年 10 月 31 日, 硅铁仓单为 6287 张。10 月份硅铁社会库存呈现增加, 月末注销仓单, 期货库存释放, 下游需求疲软, 采购谨慎, 硅铁累库明显, 对后续期现价格将有拖累。



图表来源: Mysteel wind、瑞达期货研究院

2. 锰硅库存

截至 10 月 27 日，Mysteel 统计全国 63 家独立锰硅企业样本（全国产能占比 79.77%）：全国库存量 19.93 万吨。截至 2023 年 10 月 31 日，硅铁仓单为 7071 张。10 月库存水平震荡，一方面银十表现不佳，终端疲软，产业链整体弱势；另一方面，锰硅钢招消极，进展较慢，叠加开工高位，锰硅供应稳定，库存高位，月末仓单注销，仓单量减少，但社会库存增加明显，预计 11 月锰硅价格上行压力较大。

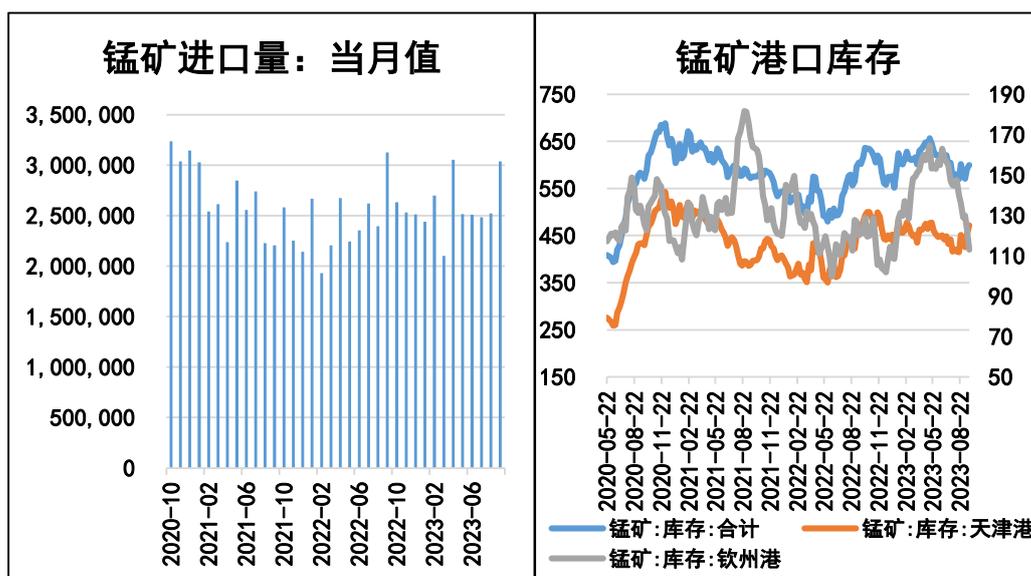


图表来源：Mysteel wind、瑞达期货研究院

三、进出口情况

1. 锰矿进口量及港口库存

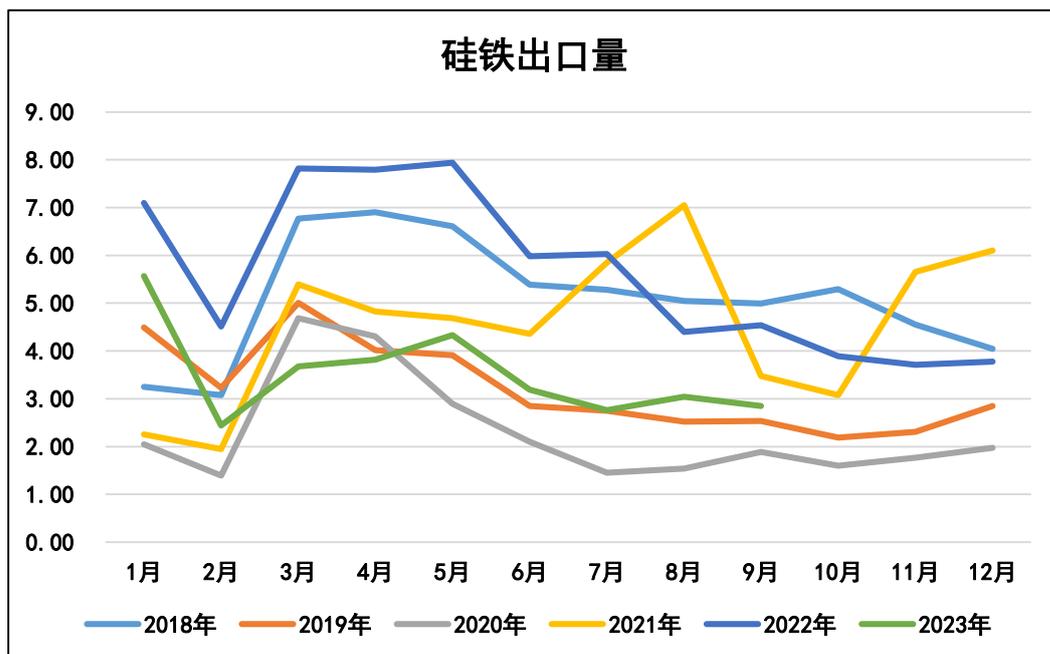
根据海关总署最新发布，SMM 统计 2023 年 9 月我国锰矿总进口量为 304 万吨，环比增加 20.63%，同比减少 2.75%，本月出口量 0.17 万吨。1-9 月累计进口量 2343 万吨，同比去年同期增加 5.30%；1-9 月累计出口量为 5.58 万吨。截至 10 月 27 日，锰矿港口库存 605 万吨。其中，天津港 470.5 万吨；钦州港 119.5 万吨。9 月锰矿进口量增加较多，其中加蓬、澳大利亚、赞比亚以及缅甸进口量均在环增，加蓬锰矿和赞比亚锰矿环比增加均可超过 130%。虽然科特迪瓦和马来西亚锰矿的进口量环比下降也超过 150%，但这两个国家的锰矿在中国的合金厂使用频率较低，同时南非锰矿这种使用频率较高的矿种，仅环比小降 3.4%。因此影响不大，综合 9 月整体锰矿进口量还是维持增加。10 月份，下游锰硅成交一般，厂家利润不佳，压价态度较强，市场有观望情绪，买卖双方博弈，港口呈现累库。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

2. 硅铁出口量

据海关数据显示,2023年9月我国硅铁出口量28547.425吨,较2023年8月30366.512吨减少1819.087吨。其中含硅量>55%硅铁出口量26185.293吨,较8月27900.512吨减少1715.219吨,降幅6.15%;含硅量≤55%硅铁出口量2362.132吨,较8月2466吨减少103.868吨,降幅4.21%。2023年1-9月我国硅铁出口量累计316803.861吨。9月国内硅铁现货连续上行,出口利润压缩,另一方面海外经济风险仍存,出口环比下行,出口需求的弱势对后续国内现货价格也存在拖累。10月国内硅铁价格弱势,出口价格优势较大,加上海外需求有所释放,出口量或有小幅增加。

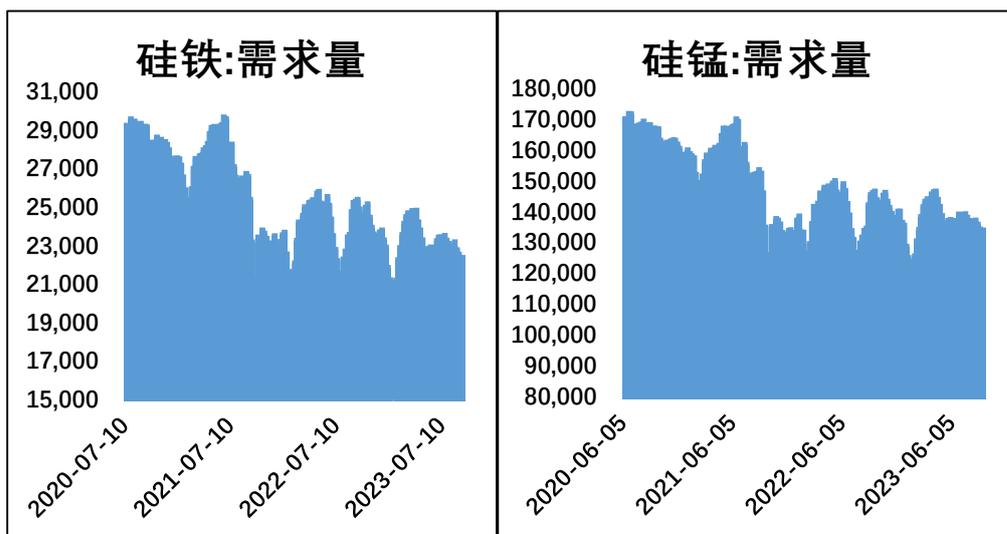


图表来源: Wind 瑞达期货研究院

四、下游需求&宏观市场

1. 五大钢种硅铁&锰硅需求量

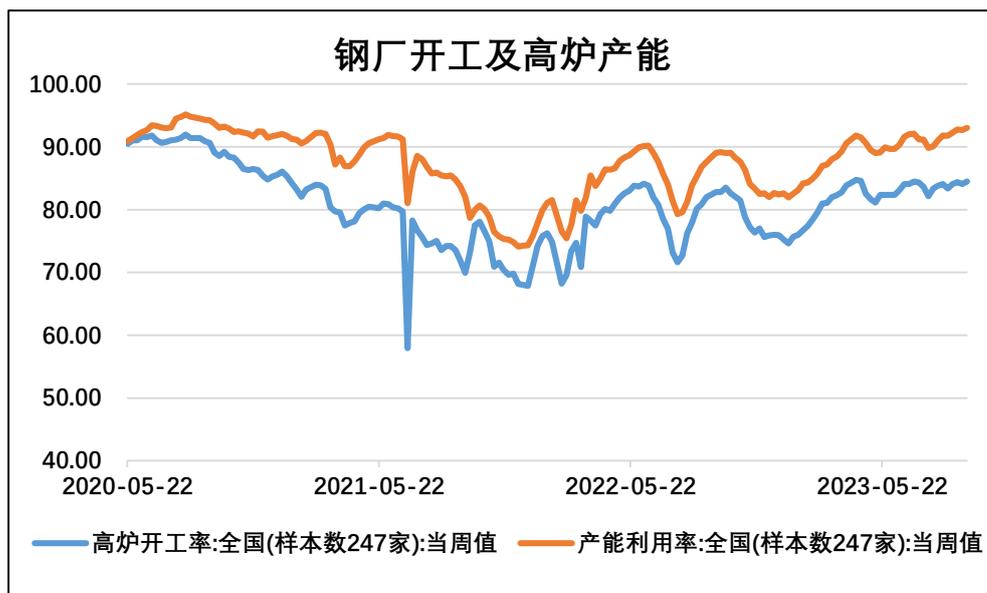
截至 10 月 27 日, 全国锰硅需求量 (周需求): 133284 吨。全国硅铁需求量 (周需求): 22198.7 吨。“银十”终端表现不佳, 钢招进展较慢, 且钢材需求遇冷, 钢价下跌, 钢厂利润缩减至年内低位, 厂内延续低库存策略, 下游采购谨慎, 加上出口低位, 炉料承压较重, 月末, 宏观利好释放, 终端情绪有所修复, 铁水产量超预期带动原料需求增加, 不过实际成交的好转有待观望, 11 月钢招也将阶段性边际改善需求情况, 市场等待新一轮钢招指引。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 钢厂高炉开工率

截至 10 月 27 日, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.49%; 高炉炼铁产能利用率 90.73。从具体数据来看, 截至 10 月 30 日, Mysteel 统计 247 家钢厂样本预计 10 月铁水产量总量环比上月增加 108 万吨至 7558 万吨, 日均铁水产量环比下降 4.5 万吨/天至 243.8 万吨/天, 降幅 1.8%。全年累计同比上升 3745 万吨, 增幅 5%。具体到区域来看, 本月除华东和华南地区有小幅增量外, 其余统计区域均有不同程度的减量, 其中华北区域减量最为明显。9 月底 Mysteel 调研的 247 家钢厂日均铁水产量高点 248.99 万吨, 目前减量明显, 从实际需求来看, 终端积极信号的释放对市场的刺激偏情绪化, 产业链供需格局暂无明显改善, 因此钢厂在亏损下或扩大自主性减产的范围, 或者加大提降力度, 煤价成本下降后, 焦炭利润修复, 为钢厂提降增加部分操作空间, 若上下游持续僵持, 高炉开工将回落。关注后续政策利好对终端需求的提振效果。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 下游需求情况

国家统计局数据显示,今年1—9月份,商品房销售面积84806万平方米,同比下降7.5%,其中住宅销售面积下降6.3%。商品房销售额89070亿元,同比下降4.6%,其中住宅销售额下降3.2%。9月,商品房销售面积为10857万平方米,环比上升46.99%。商品房销售额10912亿元,环比上升41.57%。9月商品房销售面积、金额同比分别下降10.1%和12.9%,分别较上月收窄2个百分点和3.4个百分点,同比双双连续4个月收窄。地产市场开始企稳,政策底和市场底共振,9月单月销售好转表明市场信心已开始回升,购房需求有一定释放,各房企持续推新,在核心城市房地产市场交易活跃提高的情况下,10月份乃至整个四季度的终端消费有望持续修复。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

五、总结与展望

10 月份，双硅期现均弱势运行。月初，兰炭震荡，矿价盘整，化工焦坚挺，随着枯水期到来，电费上涨，厂家成本压力持续，受利润影响，锰硅开工连续下行。需求方面，锰硅主流钢招较为消极，进场缓慢，定价不及预期；不过钢招对硅铁采购态度相对较为积极，中下旬，受能耗管控消息扰动，供应收紧预期抬升，同时，宏观释放利好，双硅跟随板块上行。受终端需求疲软拖累，钢材累库，钢厂利润低位，检修减产范围扩大，炉料需求承压，上下游博弈，现货成交较为僵持，盘面涨幅受限，从业者信心不足。

展望后市，能耗管控情况尚未正式执行，11 月硅铁产量或有下降；在供需偏宽的格局下，锰硅开工水平依然高于往年同期，预计后续也将向下调整。需求方面，下游采购情绪较弱，减产范围扩大，海外需求表现也一般，贸易商入场较谨慎，市场信心有待修复；同时，钢厂现阶段开工水平也高于往年同期，在终端需求不确定性较高的情况下，后续铁水产量预计减少，高炉产能回落，炉料需求进一步承压。成本方面，随着迎峰度冬到来，煤焦进入旺季，电费上行，双硅成本抬升，底部支撑较强，下方空间有限。整体而言，双硅上方受弱需求限制，下方存在较强的成本支撑，预计 11 月延续震荡格局。关注后续行业政策信号和钢厂利润修复情况。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。